



2003 年二季度顺丁橡胶市场预测

陶 琰

(燕信 北京 102500)

1 一季度市场简要回顾

2003 年一季度,国内顺丁橡胶的价格出现了一轮反常的涨势,就以往的市场行情分析来看,一季度顺丁橡胶市场由于处于需求淡季,在加上要跨越元旦、春节这样的长假,市场行情早在 2002 年底就普遍不被看好。然而事实是难以预料的,一季度,顺丁橡胶的价格一路飚升,价格在 1 个月内竟冲破每吨 11000 元的大关,大有逼近 95 年 12000 元的最高记录。其实导致这种反常行情的出现是有必然原因的。从去年底齐鲁、高化装置停工检修开始,市场的资源量就开始出现短缺紧张的局面,这种资源的短缺一直持续到近期都没有得到缓解。另外就是国际市场丁二烯的价格问题,由于伊拉克与美国的冲突一直没有明朗化,国际原油价格被人为的加进战争贴水,随着对战争的猜测心理加重这种贴水被炒到每桶 10 个美元。油价在最高时已达每桶 37 美元。这样高的价格使下游的原料市场价格一路狂升,再加上亚洲市场的丁二烯装置一季度处于大规模检修阶段,货紧价高也就成为必然,到 3 月份,连续半个月丁二烯的东南亚 CFR 报价都在每吨 800 美元,实际成交也都高达每吨 770~780 美元。这样的高昂价格使得国内的丁二烯生产商也水涨船高的将价格涨到每吨 7300~7500 元,对于顺丁橡胶生产企业来说,成本的增加也是涨价的支撑因素之一。另外天然橡胶市场的不正常暴涨也使合成橡胶受到冲击。丁苯橡胶的反倾销立案与否的炒作也都是顺丁橡胶价格冲高的间接因素。国内顺丁橡胶企业在 2003 年一季度出现开门红局面,销售的数量及收入都有所提高,顺

丁橡胶市场似乎已走出低迷,涨势强劲。

2 近期市场分析

顺丁橡胶价格的高涨必定给下游的轮胎企业以压力。2 月下旬,北京、沈阳、青岛、广州、成都、无锡、郑州、贵阳、十堰等 9 个全国橡胶工业比较集中的城市橡胶价格仍在高位浮动,期货市场持续走高。今年 1 月份轮胎协会 48 家会员企业亏损 16 家,亏损面达 33.33%,亏损额 5056 万元。其中国有和国有控股 25 家企业中亏损 12 家,亏损额 4398 万元。综合各企业提供的经营状况与胶价上涨关联度的分析报告推算,仅天然橡胶涨价一项,轮胎成本即增加 18%~20%。面对严峻局面,橡胶企业难堪重负,并希望国家尽快采取有效措施平抑胶价。针对天然橡胶以及合成橡胶、尼龙帘布等橡胶原材料价格猛涨的形势,中国橡胶工业协会于 3 月 8 日在北京召开了部分重点轮胎会员企业经济运行分析会,国家有关部门的人员也到会听取了意见。会议重点分析了胶价的走势和对行业的影响,着重研究轮胎行业的应对措施。与会的企业代表以自身经营的实际指出,胶价的过度上涨已经严重影响了轮胎企业正常的生产经营活动。

会议建议,为了抑制国内天然橡胶价格的过快上涨,促进公平合理竞争,维护上下游行业间的合理利益,在橡胶企业千方百计提高对原材料价格上涨消化能力的同时,呼吁国家采取积极有效的调控措施。

1. 在已经公布的 2003 年 85 万 t 天然橡胶进口配额的基础上,再适当增加天然橡胶进口

配额。

2. 适时下调进口天然橡胶关税。由于进口胶价的带动,国内天然橡胶价格也上涨到每吨13000~14000元,下调关税不会对农场产生大的影响,同时国际市场高价位也不会对进口关税税额产生大的影响,对国产天然橡胶、合成橡胶价格也应当采取措施,合理其利润构成。

3. 合理利用国家橡胶储备,平抑和缓解胶价的过度上涨,充分发挥储备胶的作用。

4. 免征斜交轮胎消费税。国有和国有控股企业虽经多年技术改造,但仍以生产斜交轮胎为主,而斜交轮胎作为生产资料仍要交10%的消费税,极不合理,行业虽多年呼吁,没有回应,故会议再次要求国家减免斜交轮胎消费税。

消息传出,对于顺丁企业来说无疑是一个震动,由于前期价格冲的过高过快,企业本身的销售已经出现从畅销到平淡的局面。大家都关注天然橡胶在此次会议后的反映,顺丁橡胶的价格进入高位盘整阶段。然而此次拍卖国储橡胶并不顺利,由于三个原因,国储局取消了此次拍卖活动。一是国储胶源现货过于陈旧。二是目前国内产区现货胶价为每吨14000元左右,而上述陈胶拍卖底价却高达每吨13500~14000元。拍卖底价较高,难以吸引流通企业、消费企业入市承接。三是作为国家储备单位,国储局不能单向抛售储备胶源,必须同时进行采购活动。而国储局尚未组织到进口橡胶现货胶源。

天然橡胶的价格未受到此次会议的影响,价格继续坚挺不落,给顺丁橡胶生产企业保住高价提供了支撑。但国内丁苯橡胶却由于反倾销未能立案加之俄罗斯进口货以低价冲击国内市场而降价。这种变故促使3月22日各顺丁橡胶企业聚集在青岛召开行业协调会以应对复杂的变化。此次会议根据目前市场的情况,考虑到资源量仍旧处于较紧张的态势,加上近期丁二烯的国际报价高涨不落,导致国内的丁二烯价格再次提升所带来的高成本问题,作出了价格维持原状,顺丁橡胶出厂价最低限定为每吨10800元,丁苯橡胶出厂价最低限每吨10600元,企业可以根据自身的销售情况在此限中自行调整的决定。

3 二季度市场预测

3.1 成本方面

随着3月20日美伊战争的爆发,该地区丁二烯买主已经撤离交易市场。目前商家正在密切关注原油及石化市场走势。战争开始后原油及下游原料市场的价格都出现大幅下跌。因此买主已经采取退场观望姿态,以期未来几周市场价格进一步下滑。由于市场前景不明,丁二烯现货市场无坚挺报价出现。据卖主表示,4月份现货船货供应有限。韩国4~5月期间,将有3套裂解装置进行计划内停车检修。同时,台湾省第5套裂解装置于近期遭遇技术性故障,不过目前已经恢复生产。台湾省其他2套乙烯裂解装置将检修至4月末。据悉,由于买主需求疲软,下游SBR生产商已经削减装置开工率。其中台湾省一套年产能为10万t的SBR生产厂已经停车3周至4月份。同时另一套年产能为12万t的TPE生产厂将被关闭至3月末。中国方面,买主已经采取静候观望态度,以观市场进一步走势。因上游给料市场价格下滑,4月丁二烯现货购买已经被推迟。目前中国买主购买意向价已经下滑至每吨640~650美元(CFR)。由于下游ABS生产商因其对美国市场出口疲软而削减了装置开工率使得国内丁二烯市场供应显然足以满足国内用户需求,导致一些丁二烯生产商正在寻求出口其剩余库存。据悉,由于韩国商家拒绝接受最初每吨740美元(FOB中国主港)报价,一批1000t中国丁二烯现货交易谈判已经被延迟。韩国买主购买意向价下滑至每吨750美元(CFR)。从市场状况来看,4月份以后丁二烯的价格应在每吨650美元的成交水平。国内的丁二烯受其影响应该下滑到每吨6500~6800元的水平。

3.2 需求方面

过高的顺丁橡胶价格势必给下游的轮胎企业带来压力,在此次顺丁橡胶价格暴涨的过程中,一些小的轮胎企业已经被迫停车,为了缓和此次涨价所带来的压力,轮胎企业做了很多努力,包括统一调高一些特定牌号轮胎的价格,但是由于轮胎企业众多,所谓众口难调,轮胎企业统一提价最终成为泡影。近期由于价格的走向不明朗,一些中间商提货的积极性已经出现明

显下降,各企业的库存都出现不同程度的增加,考虑到下游的承受能力直接与需求成正比的的影响,4月份以后厂家应适当作出下调价格的决定从而带动需求的增长。

3.3 市场资源量方面

由于在一季度顺丁橡胶的资源量紧张问题一直延续到现在,整个市场货源紧张,二季度国内企业除燕化5月底检修一个月外,只有独山子由于丁二烯装置问题于4月5日进行小修。由于高化重新开车及岳化重新将顺丁橡胶装置恢复生产,加上目前顺丁橡胶的价格过高,中间商购买积极性下降,使得企业库存都有所上升,因此4、5月份资源量应是较为充足的,6月份由于燕化检修而使市场缺失1万t左右,资源紧张的局面可能再次出现。

表 1 二季度顺丁橡胶预计产量 t

企业名称	4月份 预计产量	5月份 预计产量	6月份 预计产量
燕化(12万t·a ⁻¹)	10000	10000	0
高化(10万t·a ⁻¹)	7800	8000	8000
齐鲁(4万t·a ⁻¹)	3900	3900	3900
岳化(5万t·a ⁻¹)	3500	3500	3500
锦州(5万t·a ⁻¹)	2500	2500	2500
大庆(5万t·a ⁻¹)	4000	4000	4000
独山子(3万t·a ⁻¹)	1250	2500	2500
合计(43万t·a ⁻¹)	32950	34400	24400

3.4 天然胶市场走向

目前美国对伊拉克发动的战争对亚洲天然橡胶现货市场的影响将会是有限的。因为之前美国和伊拉克剑拔弩张的紧张关系升级的过程和所谓的战争影响,至今已经有一些日子了。

交易商认为橡胶市场价格走势问题,目前起决定性的因素不在是对美伊战争爆发所产生的恐慌心理,而是在于目前东南亚地区长时间的天气干旱,这对作为世界主要天然橡胶出口地区的东南亚国家是不利的,因为干旱的季节减少了胶乳的产量,从而支撑了橡胶价格。

在泰国橡胶主产区合艾市的橡胶业人士也认为,目前橡胶市场不受战争的影响,因为所有的价格变化走势取决于一些基本的因素(如气候、产量等)。

至于橡胶价格可能产生的变化,如果东京的能源期货市场走低的话,那么橡胶现货市场可能会略受影响,价格会稍有降低。这是因为东京能源期货市场的价格走势有时会影响到东京橡胶期货市场的价格走势;同时因为天然橡胶的现货市场与期货市场是互相影响的。期货的升降也会影响到现货的升降。

事实表明战争对东京工业品交易市场的橡胶期货也产生不了太大的影响,因为战争发生当天,TOCOM的期货橡胶在格林威治时间5:45开盘后显示,3号烟片胶8月份合同中午时的成交价为128日元,仅比星期三的收盘价格略低0.1日元。交易商普遍认为:中东地区既不是天然橡胶的主要消费区,同时也不是天然橡胶的主产区。因此,战争不会影响到橡胶市场的供求关系。而且,与黄金不同,橡胶并不被认为是躲避风险的投资项目。中间商认为,由于日元升值、东京黄金和能源期货市场的熊市,天然橡胶的价格可能会略有下滑。然而胶价下滑幅度会很有限——从世界最大的天然橡胶出口国泰国来看,现在橡胶供应紧张,供需缺口很大,从这点上看,就足以支撑天然橡胶市场走向。因此天然胶在近期仍会保持强劲的走势。

3.5 丁苯橡胶行情不被看好

由于反倾销案一拖再拖,使得齐鲁的丁苯橡胶价格失去支撑,俄罗斯的丁苯橡胶到国内的价格都在每吨9600~9700元,而国内丁苯橡胶降价后仍在每吨10600元,因此,进口橡胶对其冲击较大,丁苯橡胶的行情不被看好,有继续下滑的可能。

从上述原因分析可以看出,成本下降和天然胶价格的支撑形成鲜明对比,如不大幅度降价,企业的利润空间会比现在大。由于二季度属于顺丁橡胶的需求旺季,因此价格下滑的空间应有所保留。总体来讲,二季度顺丁橡胶市场已经进入高位盘整阶段,考虑到下游的承受能力及中间商的风险担忧,想要继续向上涨的可能性目前来看几乎为零,考虑成本与利润,需求与库存的实际情况,建议二季度顺丁橡胶的整体价位应稳定在每吨10000~10500元之间。